

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.4%	(3.20)
美國十年公債	2.59%	(3.96)
美國三十年公債	3.01%	(3.20)
德國五年公債	-0.34%	0.00
德國十年公債	0.08%	(0.20)
德國三十年公債	0.75%	0.10
道瓊工業	25848.87	0.54 %
那斯達克	7688.53	0.76 %
S&P 500	2822.48	0.50 %
德國工業	11685.69	0.85 %
英國FTSE	7228.28	0.60 %
法國CAC	5405.32	1.04 %
歐元兌美元	1.13	(0.04)%
美元兌日圓	111.54	0.05 %
美元兌人民幣	6.71	(0.14)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	--	--
義大利5年國債CDS	--	--
西班牙5年國債CDS	--	--
葡萄牙5年國債CDS	--	--
法國5年國債CDS	--	--
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	48.39	(1.60)
韓國5年國債CDS	29.29	(0.05)

美歐元公債及公司債市場掃描

美歐元公債指標利率:

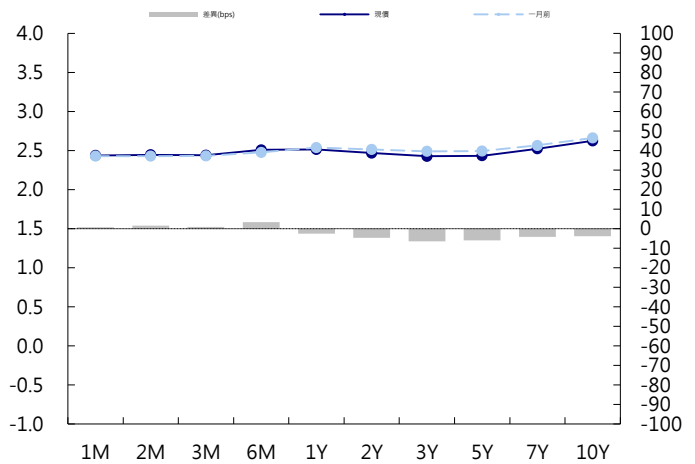
美國國債上周五攀升，受疲軟經濟數據刺激，但由於股市上漲，國債脫離盤中高點。5年期國債殖利率下跌3.5個基點，報2.3951%。10年期國債殖利率下跌4.3個基點，報2.5871%。德債上周五尾盤持穩，早盤因股市攀升而下跌，隨後又上漲，追隨疲軟美國數據公佈後的美債走勢，英國10年期國債殖利率下跌1.3個基點，報1.211%。德國10年期國債殖利率下跌0.3個基點，報0.084%。

美歐元公司債:

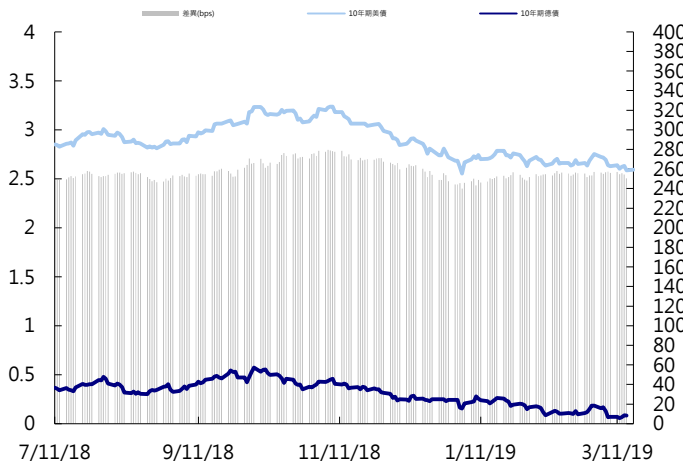
上週五亞洲信用市場買盤持續，新發行的中國國旅如預期買氣強勁，利差收窄15 bps，其他投資級券次利差收窄1~5 bps不等，HY券次價格持續上漲，價格上漲0.5元。

日期	事件	預測	前期
03/18	NAHB Housing Market Index	63.000	62.000
03/19	Factory Orders	0.003	0.001
03/19	Factory Orders Ex Trans	--	(0.006)
03/19	Durable Goods Orders	0.004	0.004
03/19	Durables Ex Transportation	--	(0.001)
03/19	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	--	0.008
03/19	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	--	0.008
03/20	MBA Mortgage Applications	--	0.023
03/21	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.025	0.025
03/21	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.023	0.023
03/21	Interest Rate on Excess Reserves	0.024	0.024
03/21	Philadelphia Fed Business Outlook	5.000	(4.100)
03/21	Initial Jobless Claims	225k	229k
03/21	Continuing Claims	1768k	1776k
03/21	Bloomberg Consumer Comfort	--	60.800
03/21	Bloomberg Economic Expectations	--	54.500
03/21	Leading Index	0.001	(0.001)
03/22	Markit US Manufacturing PMI	53.600	53.000

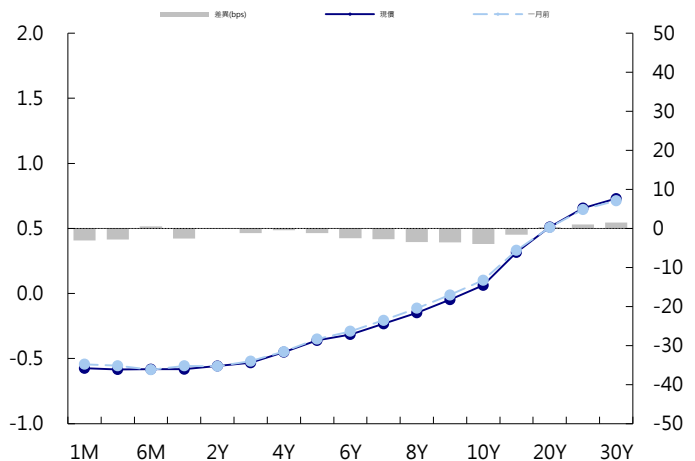
美國公債曲線



美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

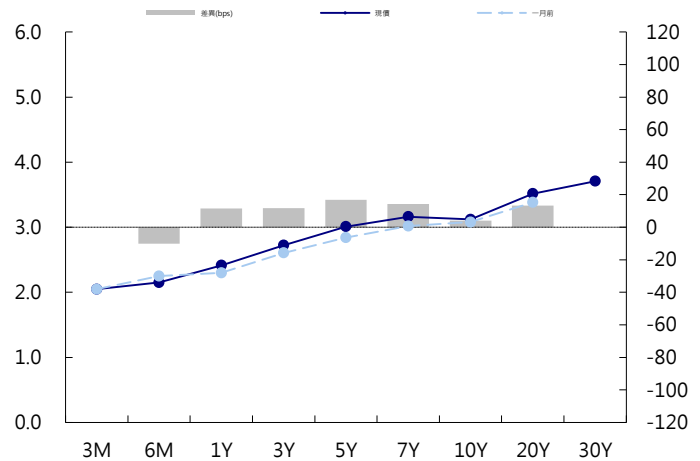
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.01%	3.2%	(0.89)	0.00
十年期公債	3.12%	3.48%	(1.50)	--
二十年期公債	3.52%	3.72%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.71	6.72	0.14%	(0.06)%
人民幣一月遠期匯率	6.71	6.72	0.00%	(0.08)%
人民幣三月遠期匯率	6.71	6.72	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.72	6.72	(0.01)%	(0.06)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	2.625%	3.015%	(1.00)	(1.00)
CNY IRS 二年期	2.7%	3.145%	(1.00)	(2.00)
CNY IRS 三年期	2.79%	3.27%	(2.00)	(1.50)
CNY IRS 四年期	2.885%	3.385%	FALSE	(1.50)
CNY IRS 五年期	2.985%	3.48%	(1.50)	(1.00)
CNH IRS 一年期	3.02%		2.00	
CNH IRS 二年期	3.15%		2.50	
CNH IRS 三年期	3.255%		2.50	
CNH IRS 四年期	3.29%		(5.00)	
CNH IRS 五年期	3.49%		2.50	
CNH CCS 三月期	2.57		(2.93)	
CNH CCS 六月期	2.76		4.00	
CNH CCS 一年期	2.80		5.00	
CNH CCS 三年期	2.90		2.25	
CNH CCS 五年期	2.95		0.50	

日期	事件	預測	前期
03/18	FX Net Settlement - Clients CNY	--	103.1b

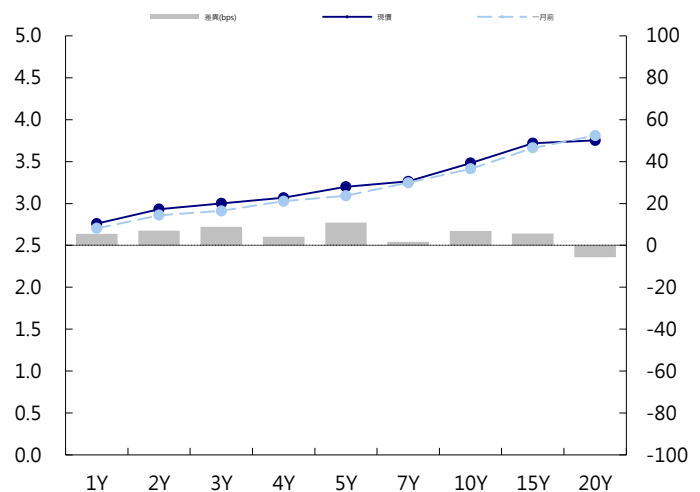
人民幣債市掃描

人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格小幅回落。人民幣債券在岸市場方面，中國總理李克強在全國人大會議閉幕答記者提問時稱，今年要讓小微企業的融資成本在去年的基礎上再降一個百分點。中國10年期國債期貨止跌反彈，攜現券微幅收漲。中國央行時隔11日重啟逆回購操作並小幅淨投放，稅期來臨下資金面趨緊。專家表示總理降利率講話激勵債市，並在報告中指出，經濟弱勢不改，搶跑基本面反彈目前可能面臨較高風險。從基本面來看，10年期國債殖利率將運行3.0%-3.4%；後續若降息等進一步寬鬆政策落地，10年期國債殖利率有望突破3.0%下行至2.8%。匯率方面，人民幣兌美元即期週五收盤縮量小升，中間價則跌逾150點結束四連升。交易員稱，日內美指仍偏弱，中美磋商實質性進展助力穩定市場預期，客盤結匯需求逐漸釋放，人民幣由跌轉升，兩會後市場焦點料重回中美談判進展和美元走向，在結果落定前人民幣或仍難有趨勢性走勢。

CNY/在岸公債曲線



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

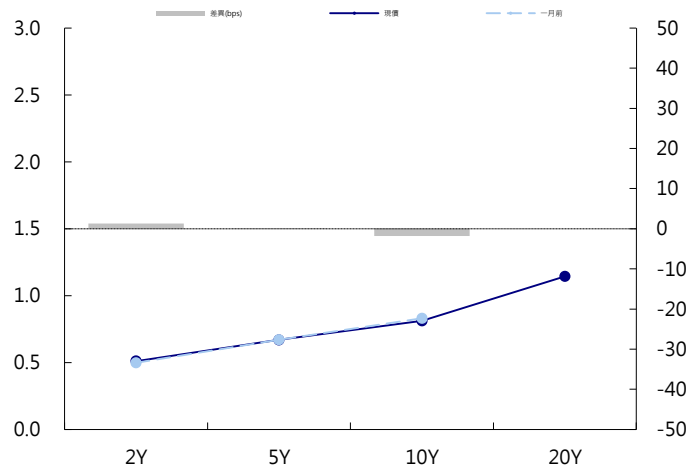
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.20
十年期台幣公債	0.8%	(0.28)
美元兌台幣	30.88	(0.02)%
歐元兌台幣	34.96	(0.02)%
港幣兌台幣	3.93	0.01 %
人民幣兌台幣	4.60	0.00 %
台幣隔夜拆款利率	0.172%	(0.40)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1136.30	0.09 %
印尼盾	14236.00	0.09 %
印度盧比	68.97	0.02 %
泰國銖	31.68	0.01 %
越南盾	23203.00	0.00 %
菲律賓比索	52.70	0.01 %
馬來西亞幣	4.09	(0.03)%

台幣債市掃描

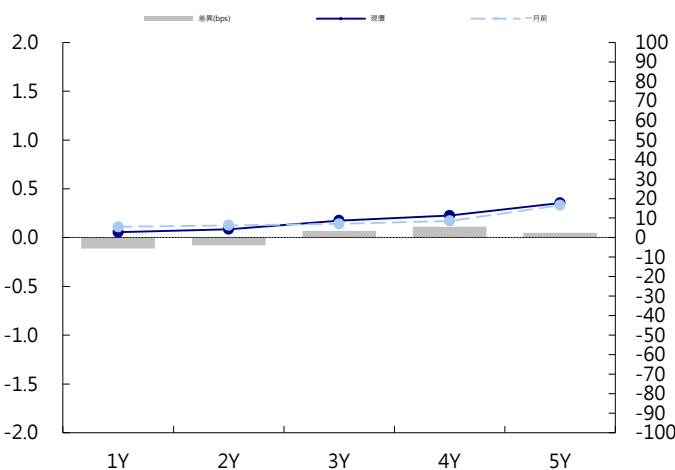
多方著墨多日下，今日終於突破80關卡，創2016/10以來新低，收盤10Y下滑0.62個bps至0.7978%，成交70億。5Y+0.2個bps至0.667%，成交2億。盤桓多日下終於突破，80下方應能守住，但對81R的標售可能影響較有限，操作上建議偏多操作。預期五年券交易區間在0.6%~0.7%，十年券在0.75%~0.85%。

日期	事件	預測	前期
03/20	Bloomberg March Taiwan Economic S		
03/20	Export Orders YoY	(0.059)	(0.060)
03/21	CBC Benchmark Interest Rate	0.014	0.014
03/21	Money Supply M2 Daily Avg YoY	--	0.031
03/21	Money Supply M1B Daily Avg YoY	--	0.066
03/22	Unemployment Rate	0.037	0.037

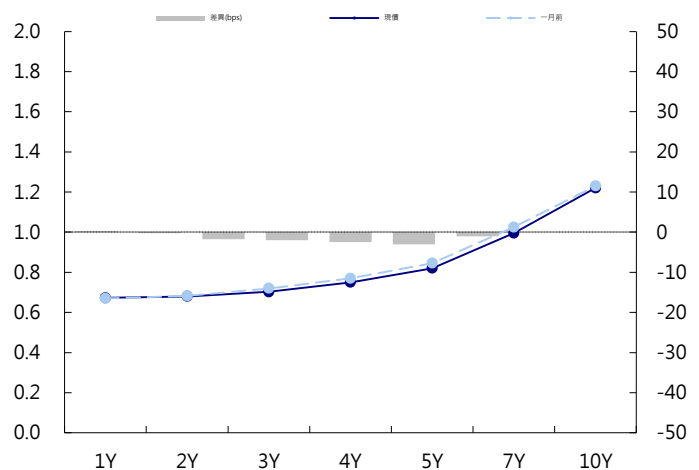
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
7/F, Lee Garden Three, 1 Sunning Road,
Causeway Bay, Hong Kong.
Tel: +852- 2586-8362
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8399

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL